



*Banco Central de Nicaragua*  
*Emitiendo confianza y estabilidad*

# Desempeño de la Economía Nacional en 2013

1. Durante 2013, la economía nicaragüense continuó presentando un **desempeño positivo**, caracterizado por crecimiento económico y del empleo, precios estables, finanzas públicas y deuda pública sostenible, ello a pesar de un contexto internacional adverso por la reducción de precios de los principales productos de exportación y por el desempeño mixto de las principales economías industriales y emergentes.
2. El **crecimiento del PIB en 2013 fue de 4.6 por ciento**, determinado por impulsos en la mayoría de sectores. El mayor aporte al crecimiento provino de servicios y comercio, seguido de la construcción, destacándose las obras destinadas a servicios privados; la manufactura, con aumentos en la producción de textiles, maquinaria y equipo de transporte, y azúcar; y las actividades agropecuarias, silvícolas, minas y pesca, explicado por comportamiento del cultivo de caña de azúcar, y la producción de camarón de cultivo, captura de langosta, entre otros.
3. En 2013 también se mantuvo un **clima favorable de estabilidad y entendimiento en materia laboral y salarial**, como resultado del diálogo entre trabajadores, empresarios y gobierno. El salario promedio nominal de los afiliados al INSS aumentó 7.4 por ciento con relación a 2012, y la afiliación se comportó en línea con la actividad económica, registrando un crecimiento de 8 por ciento (7.8% en 2012). La encuesta continua de hogares (ECH) del INIDE, por su parte, indica que la tasa de desempleo abierto (Población desocupada abierta / Población económicamente activa) alcanzó 5.3 por ciento en el cuarto trimestre de 2013.
4. Este positivo comportamiento interno se vio afectado por la **incidencia directa de menores precios internacionales de materias primas** en algunos sectores, como el exportador. Los menores precios afectaron el ingreso disponible y la demanda agregada, desacelerándose el gasto interno. Como resultado de esta desaceleración se observó un crecimiento más moderado que el esperado en los agregados monetarios, el crédito privado, la recaudación tributaria y la inflación, entre otros.
5. Es un hecho macroeconómico destacable que **los menores precios internacionales no hayan tenido un mayor impacto en el crecimiento económico**, lo que demuestra que la economía ha desarrollado una mejor resistencia a estas perturbaciones, al contar con un mayor dinamismo interno y al presentarse una continuidad del financiamiento general a través del flujo de inversiones privadas, remesas familiares y la cooperación externa.
6. **La inflación acumulada a diciembre 2013 se ubicó en 5.67 por ciento** (6.62% a diciembre 2012). La inflación presentó durante la mitad del año una tendencia decreciente, la cual se vio influenciada por la desaceleración de los precios internacionales de materias primas, un entorno climático favorable que propició la moderación de precios de bienes de origen agrícola y la permanencia de subsidios del gobierno en ciertos servicios.
7. Como resultado de la dinámica económica, en 2013 se observó que **el sistema financiero continuó recomponiendo su balance**. Esto fue el reflejo del dinamismo en las captaciones, al presentarse un crecimiento

de los depósitos del 13.9 por ciento, así como por la moderación del crecimiento del crédito, aún cuando éste se mantuvo por encima del promedio de los últimos tres años. El crédito registró un crecimiento de 21.3 por ciento respecto a 2012 (29.2%), destacándose el crédito personal, seguido del hipotecario, y en términos de tasa, el sector ganadero.

8. **El resultado global del Sector Público no Financiero después de donaciones alcanzó un déficit de 1.0 por ciento del PIB (-0.2% en 2012).** Este déficit reflejó principalmente la incidencia del deterioro de los términos de intercambio en la recaudación tributaria. Los ingresos totales del SPNF crecieron 10.6 por ciento (13.9% en 2012). Asimismo, el gasto aumentó, pero a un menor ritmo que 2012, al registrar un crecimiento de 12.2 por ciento (14.2% en 2012), lo que estuvo asociado a adquisición de infraestructura productiva. A pesar de lo anterior, la razón del saldo de deuda pública a PIB fue de 49.7 por ciento en diciembre 2013, menor en 1.1 puntos porcentuales con respecto a 2012. Tanto el déficit como la deuda pública se mantienen dentro de una senda de sostenibilidad.
9. **En un entorno internacional mixto, la política comercial en Nicaragua continuó con la inserción en la economía mundial,** mediante la consolidación de destinos existentes y el acceso a nuevos mercados. En este ámbito se destacaron los procesos de desgravación arancelaria con Estados Unidos (CAFTA-DR), México, Taiwán, República Dominicana, Panamá y Chile; la finalización de negociaciones de un Acuerdo de Alcance Parcial con Cuba; la adhesión a la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI); y la entrada en vigencia del pilar comercial del Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea.
10. **Bajo este marco activo de política comercial, el intercambio con el exterior estuvo influenciado, negativamente por la reducción en los precios internacionales de materias primas y, positivamente, por la recuperación en la demanda de productos de zona franca y la reducción en la factura petrolera.** Así, se observó una caída de las exportaciones fob de 10.3 por ciento, lo que fue parcialmente compensado por la reducción de las importaciones fob (4.2%). Las exportaciones alcanzaron 2,400 millones de dólares, y reflejaron principalmente menores precios de café y volúmenes de carne, camarón y café. Los productos exportados líderes, según ingresos generados, fueron el oro, carne, café, azúcar, lácteos, maní, camarón, frijol, langosta y ganado en pie. Por su parte, las exportaciones de zona franca registraron un crecimiento robusto de 15.4 por ciento en relación a 2012, alcanzando un valor récord de 2,198 millones de dólares, derivado del dinamismo en textiles y arneses automotrices.
11. **El resultado final en el déficit de cuenta corriente de Nicaragua fue una caída 1.3 puntos porcentuales con respecto a 2012, ubicándose en 11.4 por ciento del PIB.** Este déficit fue financiado principalmente por inversión extranjera directa, estimada en US\$1,358.4 millones, medida en términos brutos, observándose flujos estables en los últimos cinco años y un incremento de 5.8 por ciento en 2013. Adicionalmente, los préstamos en términos concesionales y las donaciones al sector público fueron otro importante recurso de financiamiento.

12. Finalmente, la conducción de política monetaria permitió alcanzar un **saldo récord de reservas internacionales brutas (RIB) de 1,993 millones de dólares** (5.6% superior a 2012). El impacto de la desaceleración nominal en el crecimiento de los agregados monetarios y la recaudación tributaria, conllevó a un manejo más activo de operaciones de mercado abierto. No obstante, se logró una cobertura de RIB a base monetaria de 2.5 veces y de 4 meses de importaciones, nivel que refuerza credibilidad en el régimen cambiario.
13. **En este contexto de cierre de 2013, las perspectivas económicas para 2014 también se mantienen positivas.** Para el presente año, se mantiene el rango de crecimiento esperado entre 4.5-5 por ciento, lo que estará respaldado por un mejor contexto internacional en términos de crecimiento de nuestros principales socios comerciales y de precios de materias primas. No obstante, persistirían riesgos como las variaciones en el precio del petróleo, o presiones al alza en las tasas de interés internacionales. Desde el punto de vista interno, también continuamos vulnerables a eventos climáticos. Así, se espera que las políticas macroeconómicas y sectoriales que se están implementando propicien una tasa de inflación en un rango entre 6.0 y 7.0 por ciento, se mantenga la estabilidad financiera, y se continúe con la senda de fortalecimiento de la sostenibilidad fiscal y externa del país.

## Principales indicadores macroeconómicos

Conceptos	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Actividad económica<sup>1/</sup></b>								
PIB a precios constantes (tasas de crecimiento)	5.3	2.9	(2.8)	3.3	5.7	5.0	4.6	4.5-5.0
PIB per-cápita (en US\$)	1,306.6	1,469.4	1,432.5	1,509.0	1,650.7	1,753.5	1,831.3	
PIB per-cápita (tasas de crecimiento)	8.6	12.5	(2.5)	5.3	9.4	6.2	4.4	
<b>Precios y tipo de cambio</b>								
Inflación anual acumulada nacional (IPC año base=2006) <sup>2/</sup>	16.9	13.8	0.9	9.2	8.0	6.6	5.7	6.0-7.0
Devaluación anual (%)	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Tipo de cambio oficial promedio (C\$ x US\$)	18.4	19.4	20.3	21.4	22.4	23.5	24.7	26.0
Tipo de cambio oficial a fin de período (C\$ x US\$)	18.9	19.8	20.8	21.9	23.0	24.1	25.3	26.6
<b>Sector monetario (tasas de crecimiento)</b>								
Base monetaria	21.3	5.3	19.8	17.1	25.6	4.9	6.7	
RIB / base monetaria (número de veces)	2.1	2.2	2.6	2.7	2.4	2.4	2.5	2.6
Depósitos totales	17.2	7.3	15.8	24.6	16.5	5.5	13.9	12.9
Cartera de crédito bruta	31.6	12.3	(6.3)	2.4	18.9	29.0	21.3	16.2
Saldo de reservas internacionales netas (millones US\$)	1,018.6	1,029.8	1,422.8	1,631.6	1,710.5	1,718.1	1,840.0	1,955.7
Saldo de reservas internacionales brutas (millones US\$)	1,103.3	1,140.8	1,573.1	1,799.0	1,892.3	1,887.2	1,993.0	2,090.7
<b>Sector Público No Financiero (% del PIB)<sup>3/</sup></b>								
Balance antes de donaciones	(2.1)	(3.0)	(3.9)	(2.2)	(1.6)	(1.6)	(2.0)	
Balance después de donaciones	1.0	(0.6)	(1.3)	(0.6)	0.2	(0.2)	(1.0)	
Financiamiento externo	2.4	1.4	2.9	2.5	1.8	2.0	2.1	
Financiamiento interno	(3.3)	(0.8)	(1.6)	(1.9)	(2.0)	(1.7)	(1.1)	
<b>Sector externo (millones US\$)<sup>4/</sup></b>								
Cuenta corriente (% del PIB)	(16.5)	(17.7)	(9.2)	(9.6)	(12.8)	(12.7)	(11.4)	
Exportaciones de mercancías FOB	1,222.1	1,475.3	1,393.8	1,851.1	2,264.0	2,677.4	2,400.7	
Exportaciones de zona franca	941.3	1,021.5	972.1	1,277.2	1,752.3	1,903.8	2,197.5	
Importaciones de mercancías FOB	3,311.3	3,995.4	3,229.1	3,872.5	4,863.5	5,418.1	5,193.0	
Importaciones de zona franca	677.9	735.6	700.0	919.7	1,261.9	1,371.0	1,582.5	
<b>Deuda pública</b>								
Deuda Pública / PIB	62.2	56.1	59.4	57.5	53.0	50.8	49.7	
Deuda Interna / PIB	16.9	14.8	15.7	14.1	11.8	10.5	9.4	
Deuda externa / PIB	45.4	41.4	43.7	43.4	41.1	40.3	40.3	
Saldo de deuda pública externa (millones US\$)	3,384.6	3,511.5	3,660.9	3,876.4	4,072.6	4,289.4	4,531.9	
Servicio de deuda externa /exportaciones <sup>5/</sup>	5.9	3.3	3.5	2.6	2.1	1.9	2.1	
<b>Partidas informativas (millones C\$)</b>								
PIB (a precios constantes) <sup>1/</sup>	125,540.1	129,120.1	125,557.4	129,703.8	137,085.8	143,876.3	150,503.7	
PIB (córdobas corrientes)	137,590.8	164,494.3	170,459.9	190,888.0	221,968.6	250,653.4	278,270.2	
PIB (en millones US\$)	7,458.1	8,491.4	8,380.7	8,938.2	9,898.6	10,645.5	11,255.6	
Población (miles de habitantes) <sup>6/</sup>	5,707.9	5,778.8	5,850.5	5,923.1	5,996.6	6,071.0	6,146.4	
Base monetaria	9,847.8	10,369.5	12,425.7	14,549.8	18,278.0	19,174.4	20,466.9	21,457.7
Depósitos totales <sup>7/</sup>	45,454.7	48,776.4	56,489.1	70,400.3	82,043.5	86,550.1	98,591.8	111,310.1
Cartera de crédito bruta <sup>8/</sup>	42,026.3	47,198.6	44,241.7	45,289.1	53,852.4	69,457.2	84,281.8	97,935.4
Balance del SPNF a/d	(2,905.2)	(4,879.3)	(6,576.4)	(4,130.6)	(3,450.7)	(4,124.7)	(5,621.4)	
Balance del SPNF d/d	1,311.6	(1,031.9)	(2,195.4)	(1,110.3)	360.8	(606.7)	(2,863.8)	

1/ : PIB año de referencia 2006.

2/ : Los datos de inflación han sido calculados en base a IPC: base 2006.

3/ : La concesión neta de préstamos forma parte del financiamiento interno (según MEFP 2001).

4/ : Se define según la sexta edición del manual de balanza de pagos del FMI.

5/ : Se refieren a las exportaciones de bienes y servicios, considerando el valor total de zona franca.

6/ : Estimaciones de población promedio para cada año, en base al censo de población 2005 y de ENDESA 2006-2007.

7/ : No incluye otras obligaciones con el público

8/ : Incluye intereses y comisiones por cobrar.

Fuente : BCN.